

高职高专“十二五”规划教材

财务管理实务

主编 邵天营 陈复昌

CAIWU
GUANLI SHIWU



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

高职高专“十二五”规划教材

财务管理实务

主 编 邵天营 陈复昌

副主编 韩新宽 王 敏



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

财务管理实务/邵天营,陈复昌主编. —上海:立信
会计出版社,2011.2

高职高专“十二五”规划教材

ISBN 978-7-5429-2762-0

I. ① 财… II. ① 邵… ② 陈… III. ① 财务管理—
高等学校:技术学校—教材 IV. ① F 275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 017443 号

策划编辑 蔡伟莉 赵新民
责任编辑 赵志梅
封面设计 周崇文

财务管理实务

出版发行	立信会计出版社	
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码 200235
电 话	(021)64411389	传 真 (021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	E-mail lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	Tel: (021)64411071
经 销	各地新华书店	

印 刷	常熟市梅李印刷有限公司
开 本	787 毫米×960 毫米 1/16
印 张	22.25
字 数	447 千字
版 次	2011 年 2 月第 1 版
印 次	2011 年 2 月第 1 次
印 数	1—3 100
书 号	ISBN 978-7-5429-2762-0/F
定 价	33.00 元

如有印订差错 请与本社联系调换

为

了适应我国高等院校财经专业改革与发展的需要,我们组织编写了这套高职高专财经专业统编教材。

《财务管理实务》是这套教材中的一本。本书以最新颁布的财经法规制度为基础,结合我国企业财务管理的实践,以财务管理目标为主线,以筹资管理、投资管理和利润分配管理为主要内容,较为全面、系统地阐述了现代企业财务管理的基本概念、基本理论、基本方法与基本技能以及企业财务管理的实践。在编写上,本书注重新知识的吸收、课程重点内容的导入与提示以及典型财务管理案例的介绍,坚持循序渐进,由易到难,突出基础,加强举例,实现了财务管理基本概念、基本理论、基本方法、基本技能的介绍同企业财务管理实践的有机统一。另外,为了便于教学,我们对每章都做了小结,并附有关键概念、复习思考题和练习题等。本教材的编写体现了科学性、系统性、新颖性、启发性和实用性的要求。

本书由邵天营和陈复昌担任主编,韩新宽和王敏担任副主编。邵天营负责拟定编写大纲,并同陈复昌一起对全书进行了修订和总纂。本书编写人员的具体分工是:陈复昌编写第一章,刘建琴编写第二章及相关附表,孙合珍编写第三章第一节、第二节和第三节以及第七章的第一节和第二节,王敏编写第三章的第四节、第五节和第六节,韩新

宽编写第四章,邵天营编写第五章,汪萍编写第六章,王一平编写第七章第三节和第八章。

在本书的编写过程中,我们得到了上海立信会计出版社的大力支持。此外,我们还参阅了大量国内同行关于财务管理的著作。对此,我们表示衷心的感谢。

由于编者水平所限,书中难免有错误、疏漏之处,敬请读者批评指正。

编 者

第一章 财务管理概论	001
第一节 财务管理的概念	002
第二节 财务管理的目标	009
第三节 财务管理的原则	016
第四节 财务管理的基本环节	019
第五节 财务管理工作组织要素	022
第六节 财务管理环境	025
第二章 财务管理的价值观念	035
第一节 资金时间价值	036
第二节 投资风险价值	051
第三章 筹资管理	065
第一节 筹资管理概述	067
第二节 权益资本筹资	080
第三节 债务资本筹资	096
第四节 资金成本	115
第五节 杠杆利益与风险	124
第六节 资本结构	133

第四章 流动资产投资管理	147
第一节 投资管理概述	148
第二节 现金管理	153
第三节 应收账款管理	164
第四节 存货管理	175
第五章 项目投资管理	190
第一节 项目投资管理概述	191
第二节 项目投资决策指标	194
第三节 投资决策指标的应用	213
第四节 风险投资决策	227
第六章 证券投资管理	240
第一节 证券投资概述	243
第二节 证券投资风险与报酬	245
第三节 证券投资决策	251
第四节 证券投资组合	257
第七章 利润分配管理	266
第一节 利润分配概述	267
第二节 股利分配政策的决策	272
第三节 股利分配方式	277
第八章 财务分析	283
第一节 财务分析概述	285
第二节 财务比率分析	296

第三节	财务状况的趋势分析	324
第四节	财务状况的综合分析	330
附表一	复利终值系数表	338
附表二	复利现值系数表	340
附表三	年金终值系数表	342
附表四	年金现值系数表	344
参考书目		346

第一章 财务管理概论



本章内容提要

- 财务管理基础认知
- 财务管理的岗位职责
- 财务管理的基本工作过程
- 财务管理的工作目标
- 财务管理的基本工作原则
- 财务管理的工作环境



案例导入

我国企业和企业主管部门于 20 世纪 90 年代初提出了“财务管理中心论”，受到人们广泛重视。1995 年，冶金工业部刘淇部长指出，应当把财务管理放到企业管理的中心地位上来。财务管理中心地位不是由人的主观意志所决定的，它是由企业追求效益的宗旨决定的，是市场经济运行的要求，是实现国有资产保值增值的要求。同年，财政部张佑才副部长在全国公交企业工作会议上强调，财务管理是企业一切管理活动的基础，也是企业管理的中心环节。抓好了财务管理，就是牵住了企业管理活动的“牛鼻子”，抓管理也就抓到实处了。在全国企业管理工作会议上，当时的副总理吴邦国充分肯定了这个提法，说这是现阶段管理工作的方针。有些学者指出，法人财产权的核心是企业的财权，产权主体的实质是财务主体，企业经营者首先是一个财务管理者。有些学者则指出，财务管理中心论既讲了财务的地位问题，更讲了企业管理的突破口问题。它是相对于计划经济体制下以计划管理、生产管理为中心而言的，所以说，这是管理意识、管理方针的一个转变。

对此也有人提出质疑，认为人为地拔高财务管理的地位，会误导企业的全面经营管

理工作的开展;在特定企业、特定时期,提出以某项管理为中心是完全可以的,但不存在一个固定的模式。笔者认为,提出以财务管理为中心,并不是要以财务管理部门或财务人员为中心,也不是指某个时期的中心工作,而是在探究抓管理从何入手的问题;并不涉及管理与生产孰轻孰重问题,而是就各种管理工作之间的配合而言的。现在有的学者提出企业管理以财务管理为导向的表述,意思基本相同,也许更易于为人们理解。

于胜道(1995)首先提出所有者财务问题,同时相应提出经营者财务的概念,随后出版了相应的专著。1997年,汤谷良等进一步阐述了这个问题。有关作者指出,法人财产概念的提出,使原有集所有者、经营者、财务经理职能于一身的财务管理体制,发展成为所有者、经营者、财务经营人员分工协作的财务管理体制,所有者财务由出资人进行,以确保资本安全和资本增值为目标,着重于决定经营方针与投资筹划,它是一种监控机制,不是决策机制。经营者财务由董事长、总经理进行,以公司经营效益最大为目标,着重于财务决策和财务协调,经营者有独立进行财务活动的自主权。财务经理财务(财务经营人员财务)由财务经理、财务主管人员进行,以现金性收益最大为目标,着重于日常财务管理的计划、控制,较多精力用于流动资金管理,对长期筹资、投资过问较少,是操作性财务管理。

西方学者往往认为,企业财务管理就是财务经理的财务管理。上述企业财务分层管理理论的提出,是对过去狭义的财务经理财务的一个突破,既继承和弘扬了我国传统财务管理中的行之有效的经验,又建立于现代企业产权理论,体现市场经济条件下投资者与经营者的受托责任关系。这一理论是我国财务学者的一个创造,该理论的提出对完善我国公司财务治理结构、构建我国财务管理理论体系都有重要的意义。

[资料来源:王化成,孙茂竹.我国近期财务管理若干理论观点述评.会计研究,2003(5)]

讨论题

1. 财务管理是否是企业管理的中心?
2. 财务管理的主体和对象分别是什么?

第一节 财务管理的概念

企业再生产过程中各种生产经营要素价值的货币表现就是资金。资金的运动构成企业的财务活动,它不仅表现为资金形态的转变及其数量的增减变动,还体现着企业同各方面的

经济关系(即财务关系)。财务管理就是企业再生产过程中组织各项财务活动、处理各方面财务关系的一项经济管理工作。

一、财务管理的含义

在商品经济条件下,社会产品是使用价值和价值的统一体,生产社会产品的企业再生产过程也因此具有两重性,它既是使用价值的生产和交换过程,又是价值的形成和实现过程。在这一过程中,劳动者将生产中消耗的生产资料价值转移到产品上去,并创造出新的价值,通过交换,使转移的价值和新创造的价值得以实现。这就意味着,一切经过劳动加工的物资都具有一定的价值,它体现着寓于物资中的社会必要劳动量。物资的价值是通过一定数额的货币表现出来的。企业再生产过程中,物资价值的货币表现就是资金,资金的实质是再生产过程中运动着的价值。

资金离不开物资,又不等于物资,它是物资价值的货币表现,体现着抽象的人类劳动,不论其使用价值如何,不能用货币表现而且不具有价值的物品不叫资金;随着社会经济的发展,某些虽无实物形态但具有价值且能以货币表现的生产经营要素,如专利权、著作权等无形资产,也是资金;资金是在再生产过程中运动着的价值,那些处于企业再生产过程之外的个人财产、手持货币等,则不属于财务管理学所研究的资金。拥有一定数量的资金是企业进行生产经营活动的必要条件。

在企业生产经营过程中,物资不断地运动,其价值形态也不断发生变化,由一种形态转化为另外一种形态,周而复始,不断循环,形成资金的运动。资金的运动具体表现为资金的循环和周转。从生产经营企业看,资金在再生产过程中,从货币资金开始,依次经过供、产、销三个阶段,分别表现为货币资金、固定资金、生产储备资金、在产品资金、产成品资金等各种不同的形态,然后又回到货币资金形态。资金由货币形态开始,依次经过若干阶段,又回到货币形态的运动过程,称为资金的循环。企业资金周而复始不断重复的循环,称为资金的周转。资金运动是企业生产经营过程的价值方面,它以价值形式综合地反映企业的生产经营过程。

企业的资金运动,构成企业经济活动的一个独立方面,具有自己的运动规律,这就是企业的财务活动。从总体上看,企业资金运动的规律性主要表现在以下五个方面:① 资金形态的并存性和继起性。并存性是指在空间上,各种形态的资金同时存在于企业生产经营的各个阶段,并保持适当的比例,协调地运动。继起性是指在时间上,企业各种形式的资金依次不停地由一种资金形态过渡到另一种资金形态,由一个阶段过渡到另一个阶段,连续不断地进行。企业资金的并存性和继起性是辩证统一的关系,它们互为条件、相互制约。② 资金收支的适时平衡。资金的收支是资金周转的纽带。要保证资金周转的顺利进行,就要求资

金收支不仅在数量上而且在时间上要协调平衡。③ 各种收入支出的相互对应。企业经营活动的多样性,决定了企业有多种性质的资金支出和资金收入。各种不同性质的资金支出,其用途不同,支出的效果也不同;各种不同性质的资金收入,其来源不同,使用的去向也不同。只有将不同性质的资金支出同相关的资金收入相匹配,才能合理地安排资金来源,有效地控制资金支出,正确地考核经营成果,客观地评价企业财务状况,做出科学的经营决策。④ 资金运动同物资运动既一致又背离。企业的物资运动是资金运动的基础,物资运动决定着资金运动;资金运动是物资运动的反映,并对物资运动起着控制和调节作用。但是,这两种形态的运动在时间上和数量上有时是不一致的。如由于结算的原因形成时间上的背离,由于物资损耗和生产经营等的原因导致数量上的差异。企业应考虑资金运动与物资运动的背离,合理地组织资金运动,保证生产经营活动的顺利进行。⑤ 企业资金同社会总资金相互依存。社会总资金是社会个别资金的总和,主要包括企业经营资金、财政资金和金融资金。个别资金是独立运行的,个别资金之间通过流通过程和分配过程发生联系。全社会所有的个别资金通过流通过程和分配过程的媒介,形成统一的社会总资金运动。企业资金运动是社会总资金运动的基础,社会总资金运动的规模和结构反过来又影响着企业经营资金运动的规模和结构。企业资金运动同社会总资金运动之间的这种依存关系,要求企业全面、正确地估量各方面的资金来源渠道,经济有效地筹集资金。在资金使用上,要合理确定资金投向,提高资金使用效益,在企业同有关方面发生资金往来活动中,要遵守财政、信贷、结算等法规制度,保证社会总资金运动有条不紊地进行。

企业的财务活动主要包括资金的筹集、资金的投放与使用、资金的收入与分配等活动。企业的财务活动贯穿于企业经营过程的始终,这是由企业资金及其运动所决定的。企业在组织各项财务活动的过程中,必然同有关方面发生广泛的联系。这种存在于企业资金运动中的与各有关方面发生的经济利益关系,称为财务关系。企业财务活动及其所体现的财务关系的总和构成企业财务。也就是说,企业财务就是指企业再生产过程中客观存在的资金运动及其体现的经济利益关系。

作为企业管理的重要组成部分,财务管理正是基于企业再生产过程中客观存在的财务活动和财务关系而产生的,是企业组织各项财务活动、处理各种财务关系的一项经济管理工作。

二、企业财务活动的内容

对生产经营企业而言,企业的财务活动包括以下三个方面的内容。

(一) 资金的筹集

筹集一定数量的资金是资金运动的起点,是企业进行生产经营活动的前提。企业可以

从国家、其他企业单位、个人和外商等投资者那里通过吸收直接投资、发行股票等方式筹集自有资金,也可以通过向银行借款、发行债券、利用商业信用等方式从债权人那里吸收借入资金,构成企业的负债。企业筹集到的资金一般为货币资金,但也可以是实物或无形资产。筹集实物资产及无形资产必须符合企业生产经营的需要和有关法律、法规的规定。

(二) 资金的投放与使用

企业筹集到资金后,就要将资金投入使用,以获取最大的经济效益;否则,筹资就失去了目的和效用。

将资金投放于固定资产和流动资产是企业从事生产经营活动的基本前提。在企业生产过程中,生产者生产出新产品的同时耗费了各种原材料,损耗了固定资产,企业还需支付职工工资和其他费用。此外,企业还可以以现金、实物或无形资产对外投资。投资是企业主要的财务活动,是资金运动的中心环节,它不仅对资金筹集提出要求,而且也决定了企业未来的经济效益。

(三) 资金的收入与分配

企业通过资金的投放与使用取得营业收入、投资收益等各项收入。企业取得的各项收入要弥补生产经营耗费,还要按规定缴纳流转税,剩余部分为企业的营业利润。营业利润和营业外收支净额等构成企业的利润总额。利润总额首先要按国家规定缴纳所得税,税后利润要提取公积金,用于扩大积累和弥补亏损等。剩余利润分配给投资者或留存于企业作为投资者的追加投资。企业的资金分配也有广义和狭义之分:广义上的资金分配是指对企业各种收入进行分割和分派的过程;而狭义的资金分配是指对净利润分配。资金分配既是一次资金运动过程的终点,又是下一次资金运动过程开始的前奏。

三、财务关系

企业的财务关系主要包括以下几个方面。

(一) 企业与投资者之间的财务关系

这主要是指投资者向企业投入资金,并从企业获得投资收益所形成的经济关系。企业的投资者主要包括国家、法人和个人。企业的投资者要按照投资合同、协议、章程的约定履行出资义务以便及时形成企业的资本,有权参与或监督企业经营,享有企业利润及净资产的分配权,承担一定的风险和经济法律责任。企业要利用投资者投入的资金进行经营,对出资者有承担资本保值、增值的责任,实现利润后,应该按照出资比例或合同、章程的规定,向其投资者支付报酬。一般而言,所有者的出资不同,他们各自对企业承担的责任也不同,相应地,对企业享有的权力和利益也不相同。因此,企业与投资者之间的关系是风险共担和以资本保值、增值为核心的剩余权益分配关系,体现了一种经营权与所有权关系。

（二）企业与债权人之间的财务关系

企业与债权人之间的财务关系主要是指企业向债权人借入资金,并按借款合同的规定按时支付利息和归还本金所形成的经济关系。企业在经营活动中,还要借入一定数量的资金,以便降低企业资金成本,扩大企业经营规模。企业的债权人主要包括企业债券的持有人、贷款机构、商业信用提供者及其他出借资金给企业的单位和个人。企业要按约定的利息率按时向债权人支付利息;债务到期时,要合理调度资金,按时向债权人归还本金。企业与债权人之间的关系是建立在契约之上的债务债权关系。

（三）企业与受资者之间的财务关系

企业与受资者之间的财务关系主要是指企业以直接或间接投资的形式向其他企业投资形成的经济利益关系。随着企业经营规模和经营范围的不断扩大,这种关系将会越来越广泛。企业向其他单位投资,应按投资合同、协议、章程的约定履行出资义务,并依其出资份额参与受资者利润分配。企业与受资者的财务关系是所有权性质的投资与受资关系。

（四）企业与债务人之间的财务关系

企业与债务人之间的财务关系主要是指企业将其资金以购买债券、提供借款或商业信用等形式出借给其他单位所形成的经济关系。企业将资金出借后,有权要求其债务人按约定的条件支付利息和归还本金。

（五）企业与国家之间的财务关系

作为社会的管理者,国家担负着保卫国家安全、维护社会正常秩序、组织和管理社会活动等任务,以便为企业生产经营活动提供公平竞争的经营环境。国家为履行上述职能,凭借其政治权利,采用向企业征税的形式,无偿参与企业收益的分配。企业及时照章纳税是对国家应尽的义务。企业与国家之间的财务关系体现的是依法征税和依法纳税的税收权利、义务关系。

（六）企业内部各单位之间的财务关系

企业内部各单位之间的财务关系主要是指企业内部各单位之间在生产经营各环节中相互提供产品或劳务所形成的经济利益关系。企业内部各职能部门既是执行特定生产、经营和管理等不同的职能组织,又是以权责利相结合原则为基础的企业内部经济责任单位,既分工又合作,共同形成一个企业系统。这些子系统之间的经济往来,不但要计价核算,而且要分清经济责任,进行业绩考核与评价,落实奖励与惩戒措施,从而达到企业预期的经济效益。因此,企业在实行厂内经济核算制和企业内部经营责任制的条件下,企业供、产、销各个部门以及各个生产单位之间相互提供劳务和产品要计价结算。这种在企业内部资金使用中的权责关系、利益分配关系与内部结算关系,体现了企业内部各单位之间的经济利益关系。

（七）企业与职工之间的财务关系

企业与职工之间的财务关系主要是指职工向企业提供服务、企业向职工支付薪酬所形成的经济关系。职工是企业的劳动者,他们向企业提供服务,企业以职工提供服务的数量和

质量为主要依据,向职工支付工资、津贴、奖金等职工薪酬。企业与职工之间的财务关系体现着职工个人和集体在劳动成果上的分配关系。

上述财务关系广泛存在于企业财务活动中。正确处理各种财务关系,取得国家、投资者和其他单位的信任,努力实现企业与其他各财务主体之间的利益均衡,调动各个方面的积极因素,促进企业生产经营活动的正常开展,最终实现财务管理的目标,是企业财务管理的一项重要内容。

四、财务管理的基本内容

企业财务管理的主要内容包括筹资管理、投资管理和利润分配管理。

(一) 筹资管理

筹资是企业为了满足投资需要筹集所需资金的行为。在筹资过程中,企业一方面要确定筹资的总规模;另一方面要选择筹资渠道和筹资方式,以合理确定筹资结构,降低资金成本和筹资风险。

(二) 投资管理

投资是指为获取未来经济利益而投放财力于一定对象的行为。企业投资可以分为广义的投资和狭义的投资两种。广义的投资包括对内投资和对外投资。对内投资是企业内部使用资金的过程,如购置流动资产、固定资产和无形资产等。对外投资是企业对外投放资金的过程,如投资购买其他企业的股票、债券或与其他企业联营等。狭义的投资仅指对外投资。本书所指的投资是广义的投资。在企业投资过程中,必须正确确定投资的规模、结构,合理选择投资方向、方式和投资对象,以提高投资效益、降低投资风险。

(三) 利润分配管理

利润分配是指企业按照国家有关法律、法规和企业章程的规定,将实现的净利润在企业与企业所有者之间、企业内部各有关所有者权益项目之间、企业所有者相互之间进行分配的行为。利润分配往往涉及资金退出还是留存于企业,进而影响企业的资金运动,这不仅表现在资金运动的规模上,而且表现在资金运动的结构上,从而影响企业未来的投资、收益和风险等。因此,如何合理确定利润分配的规模和方式,是财务管理的一项重要内容。

五、财务管理的特点

企业管理包括多方面的内容,如生产管理、技术管理、人力资源管理、设备管理、营销管理、财务管理等。各项管理工作既互相联系、紧密配合,又各有分工,各具特点。财务管理采用价值指标,对企业的投资、筹资及生产经营等各项活动进行预测、决策、计划、控制和分析。

所以,财务管理区别于其他管理之处,在于它是一种价值管理,是对企业再生产过程中的价值运动所进行的管理。它主要有三个特点。

(一) 涉及面广

财务管理与企业的各个方面具有广泛的联系。企业各部门业务活动的进行,无不伴随着企业资金的收支。每个部门都会通过资金的收支与行使财务管理职能的部门发生联系,并需要在合理使用资金和组织收入方面接受该部门的指导,受财务管理制度的约束。因此,财务管理是一种涉及面广的经济管理工作。

(二) 综合性强

财务管理作为一种价值管理,具有很强的综合性。企业各项经济活动的质量和效果,大都可以从资金运动中综合地反映出来。反过来,通过合理、有效地组织资金运动,又可以促进企业各项经济活动的顺利进行。财务管理的各项价值指标是企业各项经济决策的主要依据。科学组织各项财务活动,正确处理各种财务关系,有利于企业合理、有效地使用资金,促使企业内部各部门增产节约、增收节支。搞好财务管理,对于企业改善经营管理、提高经济效益具有重要作用。

(三) 灵敏度高

财务管理具有很高的灵敏度。企业各项财务活动组织得是否科学、合理、有效,各种财务关系处理得是否适当,往往会对企业生产经营活动能否顺利、有效地进行产生直接的影响,并会迅速地通过有关财务指标的变动表现出来;企业各项财务指标的变动,也常常是对企业各项财务管理工作质量和效果的及时反映。企业可通过财务分析,及时地揭示企业财务管理乃至其他各项管理工作中的问题和不足,促使企业及时地改善财务管理和其他管理工作。

六、财务管理的产生与发展

(一) 财务管理的产生

财务管理是伴随人类社会生产的发展以及剩余产品的出现而产生的。十五六世纪,沿地中海的一些城市相继出现了原始的股份制企业。这些企业在经营过程中,面临许多问题,如如何向公众筹集资金、如何将筹集到的资金用于商业经营、如何派发红利、如何收回股本等,这时财务管理开始萌芽。

19世纪中叶,股份有限公司出现,市场体系特别是金融市场得到了建立,企业规模不断扩大,经营活动日趋复杂。企业面临着如何向社会公众募集资金、合理使用资金、分配企业盈利等问题。而且这些问题随着股份有限公司的发展壮大受到越来越多的关注。19世纪末20世纪初,许多公司成立了专门负责这方面工作的机构——财务管理部门,专业化的财

务管理由此产生。

（二）财务管理的发展

财务管理的发展大致经历了以下三个阶段。

1. 传统财务管理阶段(从 19 世纪末至 20 世纪 20 年代)

在这一阶段,财务管理的职能主要是资金的筹集。因此,这一阶段也称筹资管理阶段。

股份公司的迅速发展使筹集企业发展所需的大量资金成为企业所面临的主要问题。因此,财务管理重点研究如何安排资本结构、企业成立、证券发行和企业合并等有关问题,为企业筹资服务。在这一时期,财务管理理论的研究重点也是筹资问题,主要著作有美国财务管理专家格林所著的《公司理财》、米德所著的《信托融资》和《公司融资》、杜温所著的《公司合并与重组》和《公司财务决策》等。这些著作都主要研究企业筹资问题以及公司合并等法律问题。

2. 综合财务管理阶段(从 20 世纪 30 年代至 20 世纪 50 年代)

在这一阶段,财务管理的主要职能是加强企业内部财务控制,最大限度地提高资金的利用效率,故该阶段又称内部控制或内部决策财务管理阶段。

进入 20 世纪 30 年代,由于资本主义世界全面爆发经济危机,对企业财务管理的研究重心转移到企业内部控制上,包括合理运用资金、强化财务监督和降低财务风险等方面。这一阶段的财务管理著作主要有美国财务学者史蒂文·森所著的《财务组织与管理》、乔尔·迪安所著的《资本预算》。这些著作研究了有关公司资产管理的问题,包括预算控制、销售预测、生产过程财务控制、资产和费用财务控制以及财务协调等问题。

3. 现代财务管理阶段(从 20 世纪 60 年代至今)

自 20 世纪 60 年代起,财务管理重心转移,大批财务管理理论研究成果的出现,标志着财务管理进入了一个全新的阶段。

20 世纪 60 年代到 70 年代,财务管理的重心已转移到公司筹集资金时负债与股本的构成及其比例关系、公司在风险一定的情况下使投资报酬率最大的投资组合的确定等方面。在财务理论研究中,统计学和运筹学等数学方法得到大量运用,形成了“资本结构理论与股利政策理论”、“资产组合理论与资本资产定价模型”、“期权定价理论”、“效率市场假说”、“代理理论”、“信息不对称理论”等一大批理论研究成果。80 年代以来,财务管理的中心课题又转移到不确定条件下企业价值的评估、公司税收和个人税收对财务管理的作用以及通货膨胀对企业价值的影响等方面。

第二节 财务管理的目标

财务管理目标是指企业在特定的财务管理环境中组织财务活动、处理财务关系所要达